



## ¿De qué tamaño será la recesión?

• El anuncio de Trump no incrementó el daño directo, pero ha puesto a EU en una trayectoria muy negativa, lo que indirectamente afectará a México.

Los datos reflejan que la economía está en terreno negativo. En enero, el Indicador Global de la Actividad Económica mostró una contracción de 0.2% mensual y del 0% en la comparación anual. Por su parte, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales informó que las ventas de sus afiliados, con más de un año de operación, cayeron 1.7% en febrero. Se podrían citar más cifras, pero el dato más revelador proviene del Indicador IMEF, que en sus más de 20 años de historia ha anticipado todas las recesiones. ¿Qué señala este indicador en marzo? "Se confirma la contracción". Por eso resulta tan llamativo que, en los precráteros de política económica, la Secretaría de Hacienda haya ajustado su proyección de crecimiento para 2025 a un rango de entre 1.5% y 2.3%. A mayor amplitud y optimismo en el rango, menor credibilidad.

### MÁS ALLÁ DE TRUMP

La pregunta clave no es si habrá un desempeño económico negativo, sino cuán negativo será. Aunque **Donald Trump** excluyó a México y Canadá de su última ronda de aranceles, esto no librará a México de problemas este año. En una entrevista, **Luis Lozano**, expresidente de Toyota, me explicó que la inversión en el sector automotriz comenzó a paralizarse desde que se hizo probable el regreso de **Trump** a la Casa Blanca el año pasado. Más allá de este impacto, las reformas constitucionales, en particular la del Poder Judicial, han generado incertidumbre en el ambiente de negocios, como lo reflejó el tipo de cambio tras la elección del 2 de junio del año pasado. Esto, sumado a la habitual ralentización al inicio de un sexenio, ya nos colocaba en un escenario de crecimiento nulo o incluso negativo. Si bien el anuncio de **Trump** del miércoles no incrementó el daño directo, sí ha puesto a Estados Unidos en una trayectoria muy negativa, lo que indirectamente afectará a México. Por ello, la verdadera incógnita no es si habrá recesión, sino de qué magnitud será.

La cuestión es saber de qué magnitud será la recesión y cuál debería ser la respuesta del gobierno.

### ¿CUÁNTO AGUANTA TRUMP?

Economistas, funcionarios y cualquiera con un mínimo de sentido común advirtieron repetidamente que los aranceles de **Donald Trump** tendrían un efecto inflacionario. El propio presidente de EU afirmó que está dispuesto a tolerar el dolor; sin embargo, la reacción negativa de los mercados el jueves y viernes, con una caída del S&P 500 superior al 10%, ha reducido drásticamente su margen de maniobra. Inicialmente, yo creía que **Trump** tendría que rectificar su política proteccionista a principios del tercer trimestre, pero, tras el desplome del jueves, pensé que ocurriría en los siguientes dos meses. Con la caída sostenida del viernes, ahora me parece que será cuestión de semanas.

### RECTIFICACIÓN A LA VISTA

No espero que **Trump** admita que cometió un error; más bien, la rectificación llegará mediante acuerdos rápidos para desactivar aranceles con la Unión Europea, Japón y Corea del Sur. En el caso de México y Canadá, el proceso será más lento, ya que implicará una reformulación del T-MEC, algo que, en el mejor de los escenarios, podría comenzar hacia finales del segundo trimestre. Esto, a su vez, contribuiría a crear un mejor ambiente de negocios. Con China, sin embargo, la solución tardará mucho más, dado que la rivalidad con ellos es geopolítica y se juega en múltiples frentes. En septiembre del año pasado publiqué una columna titulada *Recesión a la vista*. Hoy, la cuestión no es si habrá una recesión, sino de qué magnitud será y cuál debería ser la respuesta más adecuada del gobierno federal. El Plan México suena como una idea atractiva, pero no ofrece las acciones inmediatas que urge implementar.